

RAPPORT

RAPORT TYGODNIOWY

Data publikacji: 15 lipca 2016 r.



Co za szalony tydzień

Jeszcze w poprzednim tygodniu solidny raport z rynku pracy USA stał się iskrą dla rozpalenia globalnego apetytu na ryzyko, a w tym tygodniu japońskie władze zaczęły podrzucać chrust pod ogień. Czy z czasem będą palić pieniędzmi (zrzucanymi z helikoptera?), to się okaże na jesieni, ale rynek walutowy nie czeka i już ucieka od jena. Szybko wybrany nowy rząd w Wielkiej Brytanii pozwala zapomnieć o Brexicie i nawet Bank Anglii nie spieszy się z reakcją. Tryb „risk-on” jest rozgrzany, cierpią jen i inne bezpieczne aktywa, funt ma chwilę ulgi.

Przyszły tydzień: ECB, ZEW, PMI z Wlk. Brytanii, CPI z Nowej Zelandii/Kanady

Przyszły tydzień nie oferuje wiele po stronie danych makro z USA. Dane z rynku budownictwa mieszkaniowego (wt) oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym (czw) to drugorzędne publikacje, które mają ograniczony wpływ na rynek FX. Mimo to mogą zyskać na istotności, jeśli będą kolejnym z serii zestawem informacji argumentującym za siłą ożywienia gospodarczego. Podobną rolę odegra cotygodniowy raport o wnioskach o zasiłek (czw), z kolei wysoka zmienność indeksu Fed z Filadelfii (czw) umniejsza jego istotność. Na przyszły tydzień nie zaplanowano wystąpień przedstawicieli Fed.

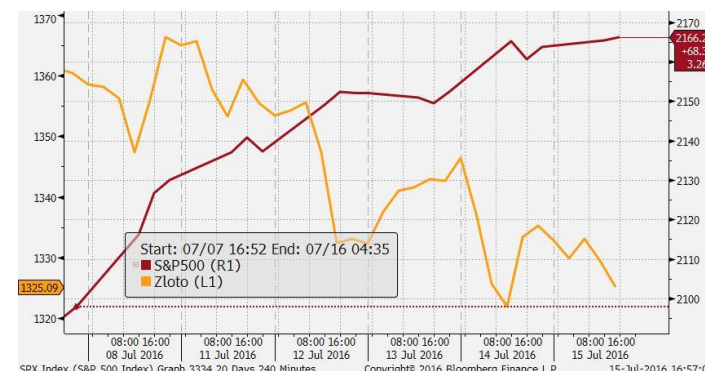
W strefie euro po posiedzeniu ECB (czw) nie oczekujemy zmian w parametrach polityki pieniężnej. Nowe prognozy makroekonomiczne dostępne we wrześniu będą lepszą podstawą do rewizji polityki. Mimo to konferencja prasowa Dragiego może przynieść informacje w kontekście modyfikacji zasad skupu obligacji rządowych, biorąc pod uwagę, że część papierów niemieckich jest już handlowana z rentownością poniżej stopy depozytowej ECB i już nie kwalifikuje się do skupu. Gdzie indziej, niemiecki indeks ZEW (wt) będzie interesujący pod kątem, na ile inwestorzy otrzaskali się z obaw o konsekwencje brytyjskiego referendum – im wyższy odczyt indeksu, tym mocniejszy sygnał dla podtrzymania pozytywnego sentymentu na rynkach. Sceptycznie podchodzimy do siły euro w średnim terminie i sądzimy, że rynek będzie szukał w potencjalnych podbiciach okazji do sprzedaży.

W Wielkiej Brytanii dane o inflacji (wt), zatrudnieniu (śr) i sprzedaży detalicznej (czw) będą prezentować stan sprzed referendum, stąd mają małą wartość informacyjną o stanie gospodarki. Premierowa agencja Markit poda wstępne szacunki indeksów PMI (pt), które rzuca więcej światła na sytuację w przemyśle i usługach. Warto zaznaczyć, że wystąpienie Weale’a z BoE (pon), gdzie inwestorzy będą szukać wskazówek w kontekście skali luzowania monetarnego na sierpniowym posiedzeniu. Kolejna fala wyprzedaży funta jest bardziej realna. Spośród małych gospodarek europejskich brak istotnych publikacji. Przy kontynuacji poprawy sentymentu widzimy pole dla umocnienia SEK i NOK przy negatywnym poglądzie względem CHF.

W przyszłym tygodniu z Polski otrzymamy dopełnienie czerwcowych danych: rynek pracy (pon), przemysł i handel (wt). Po danych oczekujemy przyspieszenia dynamiki wynagrodzeń i zatrudnienia, ale przy utrzymujących się problemach z rozpędzeniem produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej. Ogólnie jednak dane powinny mieć marginalny wpływ na złoto, który znajduje wsparcie w pozytywnym sentymencie rynkowym. Jednak przy wciąż obecnym ryzyku politycznym nie oczekujemy znacznego umocnienia złota do euro.

1) British Pound	GBP	2.50
2) Norwegian Krone	NOK	1.00
3) Canadian Dollar	CAD	0.89
4) Swedish Krona	SEK	0.55
5) Danish Krone	DKK	0.25
6) Australian Dollar	AUD	0.22
7) Euro	EUR	0.21
8) Swiss Franc	CHF	
9) New Zealand Dollar	NZD	
10) Japanese Yen	JPY	

Zmiana procentowa (5 dni) kursów walut G10 względem USD.
Stan na 2016-07-08 16:52
Źródło: Bloomberg



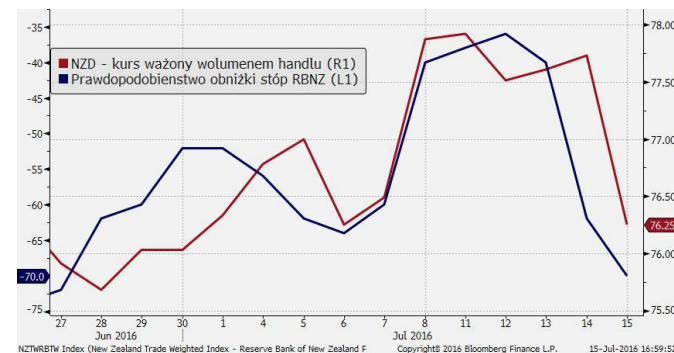
Od zeszłego piątku sentyment wykonał zwrot o 180 stopni.
Rynek akcji pnie się w górę, spada złoto.
Źródło: TMS Brokers, Bloomberg

Przyszły tydzień: ECB, ZEW, PMI z Wlk. Brytanii, CPI z Nowej Zelandii/Kanady

Po weekendzie nie zaplanowano szczególnych wydarzeń w Japonii, zarówno po stronie danych makro, jak i wystąpień przedstawicieli rządu i Banku Japonii. Mimo to niewykluczone jest podrywanie tematu ekspansji fiskalnej i roli BoJ dla pobudzenia gospodarki, co pozostanie katalizatorem zmian wartości jena. Pozostajemy negatywnie nastawieni do jena z prognoza USD/JPY 108 na koniec kwartału.

W Nowej Zelandii najważniejsze będą CPI za II kwartał (pon) oraz nadzwyczajny raport oceny sytuacji gospodarczej przez RBNZ (czw). W obu przypadkach ryzyka przeważają po stronie negatywnych dla NZD. W przypadku inflacji słabość trendów cenowych będzie kierować bank centralny ku obniżką stóp procentowych. Zakomunikowanie w tym tygodniu prezentacji raportu natychmiast zostało odebrane jako przygotowywanie gruntu przez RBNZ dla cięcia stóp w sierpniu. Rynekowa wycena oczekiwań na obniżkę wzrosła w tym tygodniu prawie dwukrotnie do 70 proc. Choć globalny apetyt na ryzyko może premiować NZD względem USD, tak w porównaniu do AUD i CAD kiwi prezentuje najgorsze perspektywy.

W Australii wyróżnia się protokół z ostatniego posiedzenia RBA (pon). Po względnie jastrzębim komunikacie po posiedzeniu, rynek Aussie pozostanie w wyczekiwaniu na dane o CPI za II kwartał (27.06.). Kalendarz w Kanadzie ogranicza się do danych o sprzedaży detalicznej i CPI (pt). Silna sprzedaż w kwietniu podnosi ryzyko korekcyjnego równania do trendu w maju, w związku z czym wokół odczytu przeważają ryzyka negatywne. W danych o inflacji uwaga skupi się na potencjalnej słabości inflacji bazowej (spadek z 2,1 proc. do 2 proc.). Sądzymy, że w CAD pozostanie pod wpływem globalnego sentymentu i wahań cen ropy naftowej.



Kurs NZD załamał się wraz ze wzrostem szans na obniżkę stóp proc. RBNZ.

Źródło: TMS Brokers, Bloomberg



Sporządził:
Konrad Białas
Główny Ekonomista

Departament Analiz DM TMS Brokers

da@tms.pl

(+48) 22 2766243

Kierownik Departamentu	Bartosz Sawicki	(+48) 603307161	bs@tms.pl
Główny Ekonomista	Konrad Białas	-	kbi@tms.pl
Analitik Techniczny	Maciej Morawski	-	mmo@tms.pl

Prezentowany raport jest wynikiem analiz prowadzonych przez Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i, choć sporządzony został na podstawie wiarygodnych źródeł informacji, TMS Brokers nie gwarantuje kompletności, dokładności i poprawności danych w nich zawartych. Dystrybucja raportu ogranicza się do klientów, z którymi TMS Brokers podpisał odpowiednie umowy świadczenia usług, jak również użytkowników serwisów informacyjnych, w tym serwisów internetowych udostępnianych przez TMS Brokers. TMS Brokers nie ponosi odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie rekomendacji, prognoz, przewidywań i jakichkolwiek informacji zawartych w prezentowanym raporcie o ile przy ich przygotowaniu TMS Brokers dołożył należytej staranności. Szczegółowe informacje dotyczące TMS Brokers, zasad sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji, źródeł informacji, określenia odbiorców rekomendacji, terminologii fachowej, konfliktów interesów, jak również częstotliwości wydawania i ważności rekomendacji, wskazane zostały na stronach internetowych www.tms.pl w części „zastrzeżenia”.